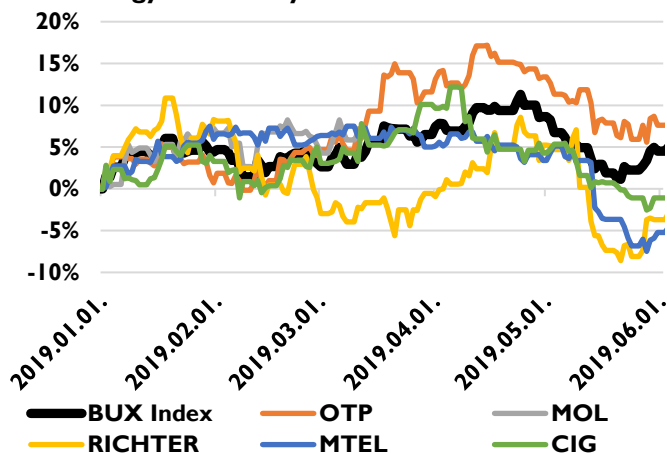
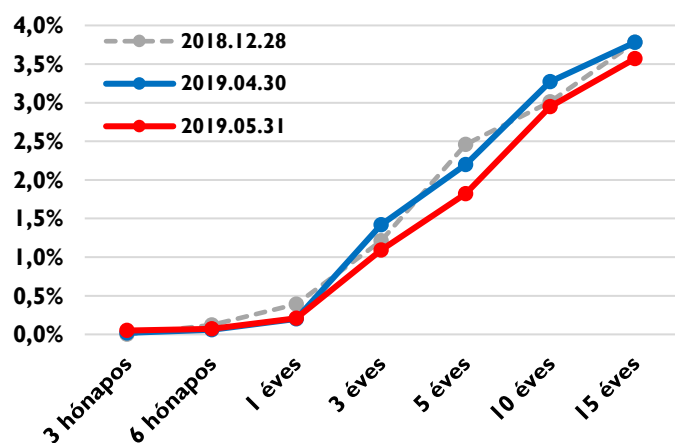


1. Magyar részvények



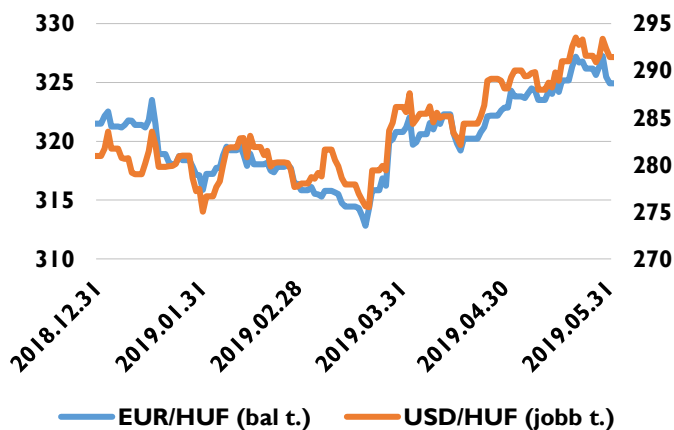
Forrás: Bloomberg

2. Állampapír piaci hozamgörbe



Forrás: www.akk.hu

3. Forintárfolyam változása

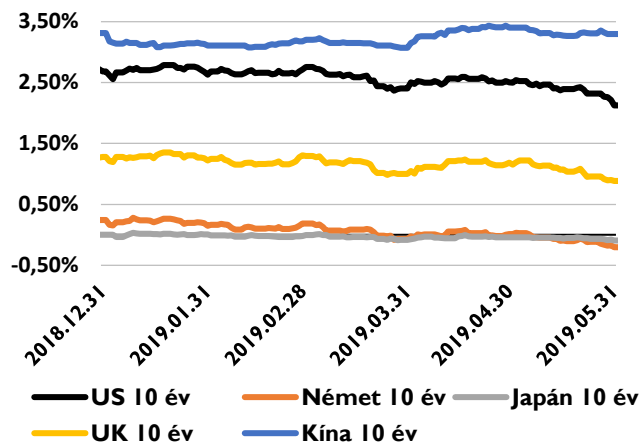


Forrás: Bloomberg

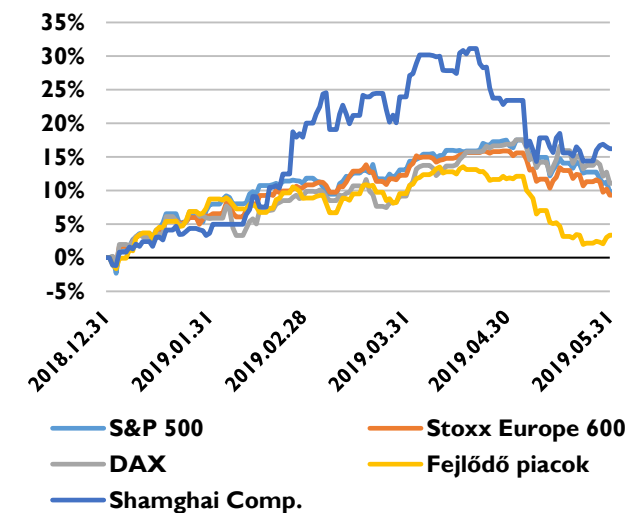
Magyarországi események

A hazai gazdaság remek teljesítménye, a hitelkiáramlás gyorsulása és a fogyasztási kedv növekedése kedvezően hatnak a vállalati eredményekre, illetve annak jövőbeni alakulására. Ez az optimista hangulat a közép kelet európai régióra is pozitívan hatott. Hazánk tőzszeindexe, a BUX index 3,8%-t esett májusban a kedvezőtlen nemzetközi hangulat következtében. Nagyobb magyar cégek közül a Richter 8,5%-ot, a MOL 1,2%-ot, az OTP 5,1%-t csökkent, illetve a tavalyi év nyeresége után a részvénytulajdonosoknak járó, osztalékra jogosító szelvény levágása után a Magyar Telekom részvény árfolyama 8,4%-kal került lejjebb. A kisebb papírok közül a Pannónia 5,1%-t esett. A részvényforgalom 260,3 milliárd forint volt, ami az előző havi 159,3 milliárdnál több mint 60 százalékkal volt magasabb.

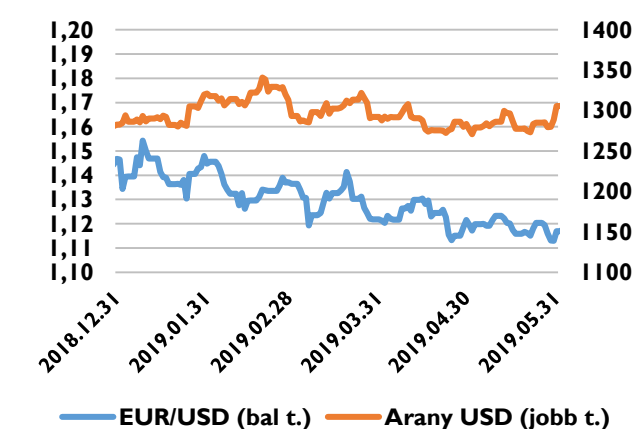
A nemzetközi jegybankokkal párhuzamosan a hazai jegybank is kitolta a lehetséges érdemi szigorítás dátumát, és makrogazdasági adatoktól tette függővé a következő hónapok lépéseit. A hozamok májusban jelentős mértékben estek a 3 éves, 5 éves, 10 éves és 15 éves állampapír hozamgörbe pontokon. A következő időszakban a hazai hozamkörnyezet várhatóan ezeken a szinteken stabilizálódhatnak a nemzetközi hangulattal párhuzamosan, illetve az olajárakban sem várunk további jelentős csökkenést. Külföldi befektetőknél található magyar forintos államkötvény állomány a hónap során 4200 Mrd forint felett stabilizálódott.

I. Tíz éves kötvények hozama


Forrás: Bloomberg

2. Részvénytörzsek teljesítménye


Forrás: Bloomberg

3. EUR/USD és az arany árfolyama


Forrás: Bloomberg

Nemzetközi helyzet

A nemzetközi részvénytörzseken a kereskedelem az év ötödik hónapjában kedvezőtlen hangulatban zajlott. A tengerentúli nagy részvénytörzsek teljesítményére a lazuló monetáris politika és a fokozódó részvényvisszavásárlások sem tudtak pozitívan hatni az amerikai és kínai kereskedelmi tárgyalások zátonyra futása után. A befektetők a "V" alakú gyors korrekcióba vetett hite ingott meg ezáltal május folyamán, amit a beérkező gazdasági adatok is alátámasztani látszanak, így az "L" alakú kilábalás valószínűsége jelentősen megnőtt. Az év hátra levő részében ezért az igazi kérdés az lesz, hogy az élesedő kereskedelmi háború árnyékában a részvénytörzsek képesek lesznek-e az évet a részvények aktuális árfolyamszintjének megőrzését jelentő „oldalazás”-ban tölteni, vagy jöhet egy hosszabb kijózanodási szakasz - a jelenlegi árfolyamszintekről jelentősebb csökkenést eredményező korrekcióval - a nyár és ősz folyamán. Az S&P500 index májusban 6,5%-kal esett, és az általános pesszimista hangulat Európára is áttért, így a német DAX indexet 5%-kal, a francia CAC40 indexet 6,8%-kal, az angol FTSE100 indexet 3,4%-kal csökkent.

A januári FED ülés után az amerikai jegybank a lazítás irányába tett erős lépéseket, ami a csökkenő növekedési kilátásokkal párhuzamosan alulértékelté tette a fejlett hosszú hozamokat. Ennek megfelelően az amerikai 10 éves hozamok egészen 2,12%-ig estek a korábbi 3,20%-ról, illetve a német hozamok negatív tartományba estek, egészen -0,20%-ig zuhantak a korábbi +0,6%-ról. Az esés következtében az amerikai hozamgörbe egyes részei már lejjebb kerültek, mint a rövid hozamok. Ez egy nagyon komoly jelzés, hogy hosszabb távon a növekedési kilátások közel sem olyan rózsásak, mint ahogy azt a részvény piac május elejéig árazta. A következő időszakban a hozamokban kisebb korrekció várható, ami elsősorban technikai jellegű lesz.

Jogi nyilatkozat: A fenti dokumentum kizárólag információs célokból készült, az abban foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A dokumentum összeállításakor a legkörülményesebben jártunk el, de annak tartalmáért, az információk esetleges hiányosságai, pontatlanságai miatt semmilyen jogcímen nem vállalunk felelősséget. A dokumentumban foglaltakat mindenki csak saját felelősségére használhatja fel, az MKB-Pannónia Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a dokumentum alapján hozott befektetési döntésekért és azok következményeiért.